

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,3 artışla 31.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %73,1 artışla 70.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %105,3 artışla 7.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %87,3 artışla 15.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 259 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 271 baz puan artışla %24,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 167 baz puan artışla %22,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,16 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %137,9 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %110,5 artışla 7.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,8 düşükle 10.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 31.734 mn TL satış geliri (kons: 31.738 mn TL-Gedik: 30.820 mn TL), 7.655 mn TL FAVÖK (kons: 7.224 mn TL-Gedik: 7.088 mn TL) ve 4.327 mn TL net kar (kons: 3.510 mn TL-Gedik: 4.331 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %83, çeyreklik %36 artış kaydetmiştir. 2Ç23'te uluslararası satış hacmi %8 düşerken, 3Ç23'te yatay kalmıştır. Türkiye satış hacmi ise önceki çeyrekte %10 daralırken, bu çeyrekte %12 artış kaydetmiştir. 2. çeyreğin aksine 3. çeyrekte Türkiye satış hacminde toparlanma deprem kaynaklı baz etkisine de bağlıdır. Bu performans genel olarak 9 aylık satış hacmi performansının sabit kalmasını sağlamıştır. Uluslararası operasyon tarafında, Özbekistan ve Irak bir önceki yılın aynı çeyreğine göre sırasıyla %27 ve %20 artış sağlayarak hacim büyümesine en büyük katkıyı sağlayan ülkeler olmuştur. Öte yandan Pakistan, volatil makroekonomik ortam nedeniyle tarihsel olarak düşük olan tüketici güveni ve satın alma gücü seviyelerinden etkilenmeye devam etmektedir. 3Ç23'te satış hacmi yıllık bazda %19 azalış göstermiştir. Fiyat artışlarıyla birlikte hacimlerdeki toparlanma sonrası satış gelirleri güçlü artış kaydetmiştir. 3Ç23'te gazlı içecek kategorisi hacmi yıllık %1,8 daralırken, enerji içeceği kategorisi hacmi %35 büyümüş ve su kategorisi %10,1 artış göstermiştir. 3Ç23'te şirketin FAVÖK'ü yıllık %105 artış (çeyreklik: +%53) gösterirken, FAVÖK marjı yüksek satış ve fiyat artışları sonrası %24 (yillik: +271bp; çeyreklik: +259bp) olmuştur. 3Ç23'te yurtiçi FAVÖK marjı %21,5 (2Ç23: %14,5) ve uluslararası segmet FAVÖK marjı %25,0 (2Ç23: %25,7) olmuştur. İyileşen marjların yanı sıra nakit üretimi gelişimi de bu çeyrekte dikkat çekmektedir. Şirket 3.367 milyon TL'ye yakın nakit akışı sağlamış olup, yılbaşından bu yana 2.719 milyon TL nakit akışı yaratmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları

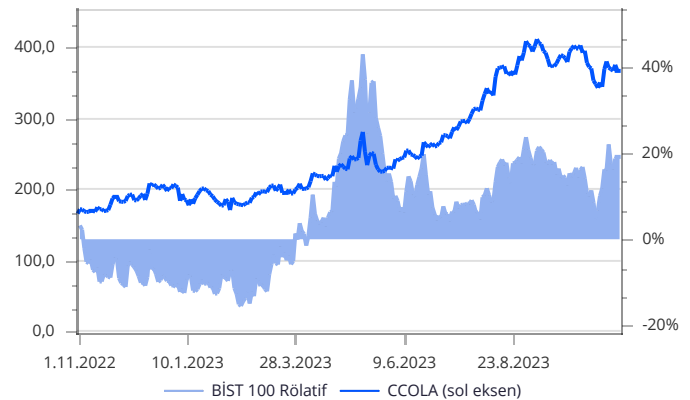
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	CCOLA:TI/CCOLA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	367,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	475,00			
Potansiyel Getiri	%29			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	165,07-420,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	93.558			
Firma Değeri (milyon TL)	103.919			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	23.389			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	254			
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	78%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	78%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	457	548	613	734
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	170.196	205.942	228.185	187.204
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	367,8-376,0	343,7-403,4	311,9-412,1	166,6-412,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	17	40	121
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	12	7	19

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Anadolu Efes Biracılık Ve Malt San Aş	40,12
Diğer	29,65
The Coca-Cola Export Corporation	20,09
Efes Pazarlama Ve Dağıtım Ticaret A.Ş.	10,14

Şirket Faaliyet Alanı

Coca-Cola İçecek (CCI), Türkiye, Pakistan, Orta Asya ve Orta Doğu'da faaliyet gösteren bir alkolüzsüz içecek üretim, satış ve dağıtım şirkettir. CCI'nin faaliyeti esas olarak The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarından oluşan gazlı ve gazsız alkolüzsüz içeceklerin üretim, satış ve dağıtımından oluşmaktadır.

Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	40.772	70.563	73,1%	17.413	12.758	15.556	23.273	31.734	82,3%	36,4%
Brüt Kar	13.399	25.227	88,3%	5.893	3.975	5.160	8.134	11.933	102,5%	46,7%
Faaliyet Karı	6.962	13.681	96,5%	3.269	1.365	2.322	4.438	6.921	111,7%	56,0%
FAVÖK	8.279	15.507	87,3%	3.729	1.870	2.841	5.012	7.655	105,3%	52,7%
Net Kar	3.682	7.749	110,5%	1.819	649	1.035	2.388	4.327	137,9%	81,2%
Brüt Kar Marjı	32,9%	35,8%	289bp	33,8%	31,2%	33,2%	34,9%	37,6%	376bp	265bp
Faaliyet Kar Marjı	17,1%	19,4%	231bp	18,8%	10,7%	14,9%	19,1%	21,8%	304bp	274bp
FAVÖK Marjı	20,3%	22,0%	167bp	21,4%	14,7%	18,3%	21,5%	24,1%	271bp	259bp
Net Kar Marjı	9,0%	11,0%	195bp	10,4%	5,1%	6,7%	10,3%	13,6%	319bp	337bp
Net Borç	6.697	10.362	54,7%	6.697	6.075	8.143	13.429	10.362	54,7%	-22,8%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,6	-18,16%	0,7	0,6	0,7	1,0	0,6	-18,16%	-40,27%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,3	-9,96%	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	-9,96%	-35,85%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.